

金属小组晨会纪要观点

沪铝

1月27日，美联储将公布1月份利率决议，可能暗示其将在3月升息，市场提前对美联储可能超预期的鹰派表现做准备。俄罗斯和乌克兰边境紧张局势加剧，引发市场对俄乌局势的担忧。美国方面正考虑对俄罗斯实施强有力的出口管制。俄罗斯是国际上铝的主要出口国之一，如果铝出口受到制裁，铝的供应将会更加紧张。近期电解铝运行产能整体小幅抬升，铝厂利润持续恢复，整体有较强的复产积极性，但短期供应增量相对有限，国内供应端尚无压力。而欧洲电力和天然气成本高企导致冶炼厂产量受限，LME铝持续去化及煤炭系价格坚挺为铝价形成一定支撑。技术上，沪铝隔夜增仓放量上行，高位震荡。操作上，建议20900-22000区间高抛低吸。

沪锌

1月17日逆回购和MLF中标利率较上期下调10bp，24日央行14天期逆回购中标利率2.25%较上期同样下调10个基点，央行政策方面“积极进取，靠前发力”，国内宏观积极释放利好消息。1月27日美联储将公布1月份利率决议，市场加息预期较强。俄罗斯和乌克兰边境紧张局势加剧，美国方面正考虑对俄罗斯实施强有力的出口管制。对俄罗斯的能源出口制裁将会使得欧洲能源紧

张局势加剧，从而进一步限制锌、铝等金属冶炼产能。临近年关，国内产销均有所下滑，市场交投供需两淡。上期所锌库库存出现逐渐累库。盘面上，沪锌隔夜增仓放量下行，MACD 动能指标减弱，高位回调。操作上，建议暂时观望。

沪铅

1月17日逆回购和MLF中标利率较上期下调10bp，24日央行14天期逆回购中标利率2.25%较上期同样下调10个基点，央行政策方面“积极进取，靠前发力”，国内宏观积极释放利好消息。1月27日美联储将公布1月份利率决议，市场加息预期较强供应方面，检修企业部分复产，原生、再生铅方面均有恢复部分产能，但国内环保趋严，当前产能仍受限，后续限电限产放松，产能有增长预期。上期所、LME两市铅库库存持续降库。需求方面，新能源汽车市场利好消息频出，但中长期铅蓄电池面临被锂电替代的趋势。临近年关，下游铅蓄企业备货减少，市场供需两淡。盘面上，沪铅减仓放量下行，MACD 动能指标缩小，操作上，建议15000-16000 区间高抛低吸，短线操作。

动力煤

隔夜 ZC2205 合约冲高回落。动力煤现货价格上涨。年末，动力煤主产地区逐渐进入春节放假状态，供需继续收紧。部分产地受降雪影响，拉运车辆有所减少。港口库存持续下降，优质现货

资源紧张，结构性货源偏紧。电厂仍以长协保供用煤为主，日耗不及往年同期水平。下游化工企业因担心年后产地生产及拉运受阻，当前补库需求释放，推动价格继续上行。技术上，ZC2205 合约冲高回落，日 MACD 指标显示红色动能柱变化不大，关注均线支撑。操作建议，可考虑在 770 元/吨附近短多，止损参考 760 元/吨。

贵金属

隔夜沪市贵金属均呈上升趋势，沪金上涨 0.43%，而沪银先扬后抑，涨幅 0.39%。期间市场清淡，美元指数高位下滑，及国外新增新冠确诊病例较前一日有所上升，通胀高启均支撑金银，但需注意美联储明日凌晨公布的货币政策声明，或暗示 3 月加息。技术上，沪金日线 MACD 红柱扩大，但沪银日线 MACD 红柱缩短，沪金小时线 KDJ 指标拐头向上，沪银小时线 KDJ 指标涨势暂缓。操作上，建议沪市金银偏多交易，注意风险控制。

焦煤

隔夜 JM2205 合约冲高回落。随着春节假期临近，部分煤矿多已停产放假，叠加蒙煤进口持续受疫情影响，焦煤市场供应再度收紧。不过下游市场补库接近尾声及高炉限产增多，使得原料需求预期走弱，短线期价或陷入区间震荡。技术上，JM2205 合约冲高回落，小时 MACD 指标显示红柱缩窄，关注下方均线支撑。操作

上，2155-2225 区间高抛低吸。

焦炭

隔夜 J2205 冲高回落。近期焦炭第四轮提涨未能成功落地，叠加采暖季、冬奥会，叠加春节将至的背景下，终端需求疲弱、下游补库接近尾声，且短期钢厂限产增多，焦炭供需均存一定减量，支撑期价持稳运行。技术上，J2205 合约冲高回落，小时 MACD 指标显示红柱缩窄，关注 2860 一线支撑。操作上，2905-2990 区间高抛低吸。

锰硅

昨日 SM2205 合约偏弱运行。两大主要港口锰矿总库存骤降至 5 周低位，叠加锰硅产区开工率、日均产量及厂内库存延续缩减，对期价起一定支撑。不过春节假期将至，下游及终端需求持续萎缩，期价向上驱动趋弱。目前双硅市场情绪偏弱，市场情绪波动较大，注意风险控制。技术上，SM2205 合约偏弱运行，小时 MACD 指标显示 DEA 与 DIFF 于 0 轴下方运行，绿柱缩窄，关注 7900 附近支撑。操作上，暂时观望为宜。

硅铁

昨日 SF2205 合约大幅下跌。近阶段硅铁日均产量持续回升，大厂复产按计划稳步推进，短期供应压力逐步显现。随着假期临

近，下游供需双弱，贸易商成交偏弱叠加期货升水较深，期价上方面临较大压力。目前双硅市场情绪偏弱，市场情绪波动较大，注意风险控制。技术上，SF2205 合约大幅下跌，小时 MACD 指标显示绿柱扩张，关注 60 日均线支撑。操作上，日内短线交易为主，回撤关注均线支撑。

铁矿石

隔夜 I2205 合约高位整理，据悉随着假期临近，钢厂节前补库基本结束，仅个别钢厂有少量补库需求，但本期澳巴铁矿石发运总量及国内到港量均出现下滑，支撑铁矿石期价偏强运行，短线行情波动较大，注意操作节奏。技术上，I2205 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴上方。操作上建议，短线以 MA5 日均线为多空分水岭，注意风险控制。

螺纹钢

隔夜 RB2205 合约减仓回调，现货市场报价平稳。临近年关，终端需求继续萎缩，同时钢厂高炉开工率存下调预期及短流程钢厂普遍停产，供应量亦将继续回落，短线期货行情或维持区间宽幅整理，注意操作节奏。技术上，RB2205 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴附近。操作上建议，短线可于 4750-4630 区间高抛低买，止损 30 元/吨。

热卷

隔夜 HC2205 合约减仓回落，现货市场报价涨跌互现。临近年关，终端需求继续萎缩，现货成交低迷，只是唐山市自 2022 年 1 月 23 日 18 时全市启动重污染天气橙色预警，叠加生态环境部表示冬奥期间将临时管控部分污染重、排放 大企业。热卷基本面多空因素交杂，期价或陷入区间宽幅整理。技术上，HC2205 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴附近。操作上建议，4850-4740 区间高抛低买，止损 30 元/吨。

沪铜

隔夜沪铜 2203 止跌回升。美联储 1 月议息会议即将召开，市场普遍持有鹰派预期；并且乌克兰地缘政治局势升温，市场避险情绪进一步升温，美元指数走强。基本面，上游铜矿供应呈现增长趋势，铜矿供应较前期有所改善，并且粗铜进口也逐渐恢复，冶炼厂原料供应基本充足；年底炼厂排产积极性较高，精炼铜产量预计保持高位。下游加工企业部分已经开始停产放假，加之铜价走高抑制采需，消费趋弱，近期库存呈现净入库状态，铜价上方存在阻力。技术上，沪铜 2203 合约持仓减量，1 小时 MACD 低位金叉。操作上，建议轻仓试多。

沪镍

隔夜沪镍 2203 震荡调整。美联储 1 月议息会议即将召开，市

场普遍持有鹰派预期；并且乌克兰地缘政治局势升温，市场避险情绪进一步升温，美元指数走强。基本面，目前菲律宾进入雨季，镍矿价格开始上行；并且印尼考虑对镍商品征收出口关税，当前主要为市场情绪波动，仍需关注实际政策公布。春节前炼厂生产计划基本完成，排产计划有所减少。下游不锈钢年底待假情绪升温，加之镍价大幅拉升，下游采购备货意愿减弱，预计短期镍价面临调整。技术上，NI2203 合约 1 小时 MACD 绿柱。操作上，建议暂时观望。

沪锡

隔夜沪锡 2203 震荡调整。美联储 1 月议息会议即将召开，市场普遍持有鹰派预期；并且乌克兰地缘政治局势升温，市场避险情绪进一步升温，美元指数走强。基本面，上游国内广西地区仍面临缺料情况，加之春节临近云南、广西、江西地区排产下降，预计整体产量将有明显减少。同时下游需求整体表现较好，镀锡板及电子行业需求保持高位，市场以按需采购为主。目前国内外库存均保持在历史低位，供应紧张局面仍存，市场捂货惜售心态，预计锡价震荡偏强。技术上，沪锡主力 2203 合约 1 小时 MACD 绿柱。操作上，建议暂时观望。

不锈钢

隔夜不锈钢 2203 震荡调整。美联储 1 月议息会议即将召开，

市场普遍持有鹰派预期；并且乌克兰地缘政治局势升温，市场避险情绪进一步升温，美元指数走强。上游年度检修期来临，镍铬炼厂陆续减产停产，近期铬铁价格回升；同时印尼考虑对镍商品征收出口关税，引发镍价大幅上涨，不锈钢生产成本加快抬升。同时年底钢厂扩大排产积极性不高，陆续有厂开始停产。不过下游春节临近待假情绪升温，加上钢价大幅回升抑制采需，近期库存录得回升。预计不锈钢价格宽幅震荡。技术上，SS2203 合约 1 小时 MACD 绿柱缩量。操作上，建议暂时观望。